

# 金銀レシオ:

金融関連のメディアは報道の焦点を金に集中しがちですが、トレードに真剣に向き合っている投資家は銀にも関心を示しています。ヘッジファンドや貴金属トレーディング・デスクに座るトレーダーたちが金と銀、双方の価格動向をウォッチするのにかねてから使用してきた“ツール”が金銀レシオです。

トレーダーも預言者も同じようにさまざまな理由から金銀レシオに注目しますが、つまるところ金銀レシオが示すのは、銀の価格が金の価格に対してどのように動いているのかという単純なことです。

金と銀は同じ“貴金属”に分類されています。しかし金は通貨としての価値も認められており、政治的に不安定な時期には資産逃避先として機能します。一方、銀は工業用金属としての用途を高めています。こうした根本的なファンダメンタルズの違いが、時として、金銀レシオを注視すべき大きな理由となり、またダイナミックな取引機会をもたらすのです。

金と銀の相対的な価値について相場観を表明する取引方法を選ぶことは、思うほど簡単ではありません。フォワード取引はよく使われてきましたが、トレーダーは金と銀の取引価格を決めるだけでなく、ポジションを持つのに必要な資金調達コストを確定するためにオーバーナイト貸出金利を計算しなければなりませんでした。

## 現物市場 金／銀



## COMEX 金2014年4月限／銀2014年5月限



出典:ブルームバーグ

機関投資家が資金調達にますます神経を配るようになっている今日、COMEX先物市場は、OTC現物市場に代わる、費用対効率に優れた市場として注目されています。上のチャートをご覧ください。期近の金4月限(GC4)に対する銀5月限(SIK4)、1対1のスプレッドは原市場である現物市場ときわめて相関性が高いことがわかります。また取引ツールとしての観点からは、先物取引は、フォワード取引やETF(上場投資信託)などに比べ特段の優位性があります。

**・優れた費用対効果**——先物価格に含まれるキャリーコストの低廉さ

**・高い流動性**——幅広い市場参加者が生み出す1日平均出来高は金15万枚、銀5万枚

**・電子取引**——取引の95%が電子取引で執行

**・中央清算**——安全、公正、透明な市場

**・資金効率**——金と銀先物取引の同時建玉で証拠金の75%が相殺可能

銀価格に対する金価格の方向性に相場観をお持ちでしたら、COMEX金、銀先物市場の利用をご検討ください。COMEXは世界のデリバティブ市場を先導するCME Groupに属しています。

**How the world advances**



本資料取引とスワップ取引は、あらゆる投資家に適しているわけではありません。損失のリスクがあります。先物とスワップはレバレッジ投資であり、取引に求められる資金は総代金のごく一部にすぎません。そのため、先物やスワップの建玉に差し入れた当初証拠金を超える損失を被る可能性があります。生活に支障をきたすことのない、損失を許容できる資金で運用すべきです。また、一度の取引に全額を投じるようなことは避けてください。すべての取引が利益になることは期待できません。

本資料に掲載された情報およびすべての資料を、金融商品の売買を提案・勧説するためのもの、金融に関する助言をするためのもの、取引プラットフォームを構築するためのもの、預託を(容易に)受けるためのもの、またはあらゆる裁判管轄であらゆる種類の金融商品もしくは金融サービスを提供するためのものと受け取らないようにしてください。本資料に掲載されている情報は、あくまで情報提供を目的としたものです。助言を意図したものではなく、また助言と解釈しないでください。掲載された情報は、特定個人の目的、資産状況もしくは欲求を考慮したものではありません。本資料に基づいて行動を起こす前に、専門家の適切な助言を受けるようにしてください。

本資料にある規則・要綱等に関するすべての記述は、CME、CBOTおよびNYMEXの公式規則に準拠するものであり、それらの規則が優先されます。取引要綱に関する事項はすべて、現行規則を参照するようにしてください。

本資料に掲載された情報は「当時」のものであり、明示のあるなしにかかわらず、いかなる保証もありません。本資料には、CME Groupもしくはその役員、従業員、代理人が考案、認証、検証していない情報が含まれていたり、リンクしていたりする場合があります。CME Groupでは、そのような情報について一切の責任を負わず、またその正確性や完全性についても責任を負いません。CME Groupは、その情報をもじばソング先の提供するものが第三者の権利を侵害していないと保証しているわけではありません。本資料に外部サイトへのリンクが掲載されている場合、CME Groupは、いかなる第三者も、あるいはそれらが提供するサービスおよび商品を推薦、推奨、承認、保証、紹介しているわけではありません。

CME Groupは、CME Group, Inc.の商標です。地球儀ロゴ、CME、Chicago Mercantile Exchange, E-mini, E-microおよびGlobexは、Chicago Mercantile Exchange Inc.の商標です。CBOTおよびChicago Board of Tradeは、Board of Trade of the City of Chicago, Inc.の商標です。ClearportおよびNYMEXは、New York Mercantile Exchange, Inc.の商標です。Dow Jonesは、Dow Jones Company, Inc.の商標です。その他すべての商標が、各所有者の資産となります。

Chicago Mercantile Exchange Inc., New York Mercantile Exchange, Inc.およびBoard of Trade of the City of Chicago, Inc.は、それぞれシングルポールで認定市場運営者(RMO)として登録されています。RMOの3社およびCME Group Singapore Operations Pte Ltdは、CME Group Inc.の完全子会社です。

上記に加え、ここに掲載された情報は、金融商品取引法(法令番号:昭和二十三年法律第二十五号)に規定された外国金融商品市場、もしくは外国金融商品市場での取引に向けられた清算サービスに、直接アクセスするためのものではないという認識で提供しています。